

AR40

file
G. M. PLASTIC CORPORATION RAPPORT ANNUEL 1966
ANNUAL REPORT



FILIALES ENTièrement
CONTROLÉES

Insulfoam Limited
Coroplastics Canada Ltd.
GMP Sports, Inc.
GMP Sports Ltd.

DIVISIONS DES VENTES

GMP Sales Division
Gemlite Division



GM PLASTIC CORPORATION
RAPPORT ANNUEL 1966

G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

CONSEIL D'ADMINISTRATION

†Aubert Brillant
Bernard de Breyne
*Léonard Fournier
Guillaume Geoffrion
John B. Hamilton, C.R.
*Bernd Koken
*Jacques Melançon
Paul Pritchard

DIRECTION

Bernd Koken
Président
Paul Pritchard
Vice-président, Marketing
J.-Luc Giroux
Directeur de la fabrication
J.-André Brasseur, C.A.
Secrétaire-trésorier

VÉRIFICATEURS

McDonald, Currie & Cie
Gérard Legendre

FIDUCIAIRE

Trust Général du Canada, Montréal

AGENT DE TRANSFERTS ET RÉGISTRAIRE

Trust Général du Canada, Montréal
pour les actions classe "A"

SIÈGE SOCIAL

530, rue Guy, Granby, Qué.

*Membre du comité exécutif

†Président du comité exécutif

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Nous sommes heureux de vous présenter les états financiers consolidés de votre compagnie pour l'année terminée le 31 décembre 1966: ils révèlent les excellents résultats obtenus au cours du dernier exercice.

Ventes

Toutes les divisions de votre compagnie ont enregistré des progrès importants. Le chiffre des ventes s'est établi à \$6,341,465, comparativement à \$4,902,013 en 1965, soit une augmentation de 29%.

Bénéfices

Les bénéfices avant dépréciation, intérêt sur dette à long terme et impôts sur le revenu ont augmenté de 59%, passant de \$293,305 à \$464,987. Le profit net a presque doublé, passant de \$132,276 à \$263,209. Aucune provision pour impôts sur le revenu n'a été faite en 1966, les coûts affectés à la recherche et à la mise au point des nouveaux skis ayant été radiés à même le profit aux fins de l'impôt sur le revenu. Pour les mêmes raisons, les provisions pour impôt seront réduites au minimum au cours des prochaines années.

Après avoir éliminé les dividendes de \$5,000 payés aux détenteurs d'actions privilégiées, le gain par action classe "A" est de \$1.95 (\$1.34 en 1965) et de \$1.70 (\$1.09 en 1965) par action classe "B".

Dividendes

Conformément à la politique suivie au cours des années précédentes, des dividendes de \$0.65 l'action classe "A" et de \$0.40 l'action classe "B" ont été déclarés au cours de 1966.

Fonds de roulement

Au 31 décembre 1966, le fonds de roulement était de \$181,621 en comparaison avec \$563,209 à la fin de l'exercice précédent. Cette diminution est imputable aux investissements effectués en vue de la mise au point et de la production sur une grande échelle du nouveau ski Toni Sailer. Votre compagnie entend poursuivre des négociations pour obtenir un nouveau financement à long terme dont le produit servira à l'amélioration du fonds de roulement. Ainsi elle pourra répondre aux besoins créés par l'augmentation de la production de skis.

Usines et matériel

Au cours de 1966, les dépenses d'investissement ont atteint \$301,724, soit un peu plus que le chiffre de \$286,153 obtenu en 1965. La plupart de ces dépenses ont été faites dans le but d'augmenter la capacité des usines de produits industriels et de matériaux de construction. Au cours du dernier exercice, votre compagnie a mis sur pied une nouvelle usine située à Vancouver. Cette usine a commencé à produire des matériaux d'isolation afin de répondre aux exigences de la demande dans l'Ouest du Canada. G.M. Plastic Corporation compte donc maintenant cinq usines dont trois sont destinées à la production de matériaux d'isolation.

Exploitation

La vente de matériaux de construction et des produits industriels a été des plus encourageante en 1966. La grande activité qui a régné dans ce secteur, alors que les usines ont dû produire à pleine capacité, et le contrôle efficace exercé sur les coûts ont permis d'atteindre des profits sans précédent.



Par ailleurs, la mise au point des procédés techniques de fabrication de skis a été terminée au cours du dernier trimestre; elle a entraîné une amélioration de la qualité des skis produits. Les coûts de fabrication se sont avérés moins élevés que prévu, en raison de la compétence des ouvriers spécialisés. Plusieurs milliers de paires de skis ont été vendues en 1966 et l'accueil fait au produit par les marchands et les consommateurs a été très encourageant. Le réseau de distribution compte maintenant environ 280 magasins de détail en Amérique du Nord. Les ventes aux Etats-Unis sont effectuées par l'intermédiaire de GMP Sports, Inc., dont les bureaux et l'entrepôt sont situés à Westport, Conn. Des quantités pilotes de skis ont été distribuées en Europe à des acheteurs et des skieurs importants. L'accueil y a été aussi favorable qu'en Amérique du Nord.

Perspectives d'avenir

Nous prévoyons que la demande des produits industriels et des matériaux de construction se maintiendra à un niveau élevé et que nos usines continueront de produire à plein rendement. Nous voulons mettre l'accent sur la fabrication des produits les plus rentables et il devrait en résulter une augmentation des bénéfices. Etant donné que 1966 a marqué le début de la vente des skis Toni Sailer, votre compagnie s'attend à une modeste marge de bénéfices dans ce domaine. Toutefois, le stage des recherches et de la mise au point étant maintenant dépassé, vos administrateurs sont très confiants quant à l'avenir de ce nouveau produit.

Organisation et personnel

Les cadres de votre compagnie ont été restructurés en 1966 de façon à assurer un contrôle plus efficace des opérations de marketing et de fabrication. Un nouveau poste de vice-président responsable du marketing a été créé et il a été confié à monsieur J.-P. Pritchard qui était auparavant vice-président et directeur général de la compagnie, division des produits industriels. Monsieur J.-L. Giroux a été nommé directeur de la fabrication et, à ce titre, il est responsable des opérations des cinq usines de la compagnie.

Vos administrateurs désirent exprimer leur reconnaissance aux employés de la compagnie pour leur collaboration sincère et soutenue au cours de l'année.

Le Président
BERND KOKEN

G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

SOMMAIRE CONSOLIDÉ COMPARATIF

	\$000				
	1966 12 mois	1965 13 mois	1964 12 mois	1963 12 mois	1962 12 mois
Ventes	\$6,341.5	\$4,902.0	\$3,146.7	\$3,122.4	\$2,796.5
Profits — avant amortissement, intérêts sur emprunts à long terme et impôts	465.0	293.3	224.7	209.5	153.1
Amortissement	161.6	94.1	61.7	70.3	58.5
Intérêts sur emprunts à long terme .	40.2	49.4	50.3	53.5	39.1
Impôts	—	17.5	(13.4)	24.5	3.9
Profit net	263.2	132.3	126.0	61.2	51.6
Gain par action émise et payée (après paiement de dividendes sur actions privilégiées):					
par action de classe "A"	\$1.95	\$1.34	\$1.96	\$0.96	\$0.81
par action de classe "B"	1.70	1.09	1.71	0.71	0.56
Dividendes payés:					
par action privilégiée	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
par action de classe "A"	0.65	0.65	0.65	0.80	0.65
par action de classe "B"	0.40	0.40	0.40	0.80	—
Détails principaux du bilan:					
Disponibilités	\$2,584.5	\$2,023.1	\$1,438.0	\$1,172.3	\$1,300.0
Exigibilités	2,402.8	1,459.9	882.0	693.8	851.7
Fonds de roulement	181.6	563.2	556.0	478.5	448.3
Immobilisations	1,007.0	965.6	759.7	790.6	801.0
Dettes à long terme	536.1	603.5	690.0	774.0	758.0
Equité des actionnaires	1,634.5	1,336.9	743.9	586.9	590.4



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1966

ACTIF

	1966 \$	1965 \$
DISPONIBILITÉS		
Comptes à recevoir (note 2)	1,307,514	1,018,710
Compte à recevoir, vente d'immobilisations avec privilège de location (note 3) . . .	110,000	—
Souscriptions à recevoir	—	250,000
Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur nette probable de réalisation (notes 2 et 4)	<u>1,166,939</u>	<u>737,238</u>
	2,584,453	2,005,948
PLACEMENT EN ACTIONS D'UNE COMPAGNIE AFFILIÉE, au coût (part de l'actif net d'environ \$40,000 en 1966 et en 1965)	43,872	42,294
IMMOBILISATIONS (note 5)		
Terrains et bâtiments, à la valeur de réévaluation; matériel et outillage et amélioration locatives, au coût, moins l'amortissement accumulé	1,006,958	965,576
BREVETS D'INVENTION, au coût, moins l'amortissement	75,533	85,498
FRAIS REPORTÉS, Recherche et mise au point d'un nouveau produit (note 6) . . .	<u>912,669</u>	<u>283,829</u>
Signé au nom du conseil:		
BERND KOKEN } AUBERT BRILLANT } Administrateurs		
	<u>4,623,485</u>	<u>3,383,145</u>

PASSIF

	1966 \$	1965 \$
EXIGIBILITÉS		
Emprunts bancaires (garantis)	773,007	275,001
Comptes à payer et dettes courues	1,212,342	1,037,175
Billets à payer (note 7)	336,943	—
Dividendes arriérés des actions des classes "A" et "B"	27,138	46,563
Impôts sur le revenu et diverses taxes	29,402	—
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	24,000	84,000
	<u>2,402,832</u>	<u>1,442,739</u>
DETTE À LONG TERME		
Emprunt bancaire garanti	—	180,000
Obligations première hypothèque 6½%, à fonds d'amortissement, remboursables par versement annuels de \$24,000 et le solde échéant le 1er mars 1975 (note 8)	483,500	507,500
Billet 8%, à payer à la compagnie-mère	126,614	—
	610,114	687,500
Moins: Partie exigible à court terme	24,000	84,000
	<u>586,114</u>	<u>603,500</u>
	<u>2,988,946</u>	<u>2,046,239</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (notes 9 et 10)

Autorisé:

- 10,000 actions privilégiées convertibles,
4% cumulatif, d'une valeur
nominale de \$12.50 chacune,
rachetables à \$18.75;
- 250,000 actions participantes, classe "A",
à dividende non cumulatif de \$0.65,
d'une valeur nominale de \$1
chacune;
- 25,000 actions classe "B" comportant
droit de vote et un dividende de
\$0.40 d'une valeur nominale de
\$1 chacune.

Émis et entièrement versé:

10,000 actions privilégiées	125,000	125,000
110,630 actions classe "A"	110,630	75,000
25,000 actions classe "B"	25,000	25,000
	<u>260,630</u>	<u>225,000</u>

Souscrit et non versé:

25,000 actions classe "A"	—	25,000
	<u>260,630</u>	<u>250,000</u>

EXCÉDENT DE LA VALEUR DE

RÉÉVALUATION DES IMMOBILISA- TIONS SUR LE COÛT (note 4)

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (y compris le surplus d'apport de \$741,270)

110,975	116,114
<u>1,262,934</u>	<u>970,792</u>
<u>1,634,539</u>	<u>1,336,906</u>
<u>4,623,485</u>	<u>3,383,145</u>



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1966

	1966 \$	1965 \$
VENTES	6,341,465	4,902,013
COÛT DES VENTES	<u>4,979,860</u>	<u>3,793,670</u>
BÉNÉFICE BRUT	1,361,605	1,108,343
FRAIS DE VENTES ET FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION	<u>1,098,396</u>	<u>958,567</u>
	263,209	149,776
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (note 11)	<u>—</u>	<u>17,500</u>
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (notes 11, 12 et 13)	<u><u>263,209</u></u>	<u><u>132,276</u></u>
Les dépenses suivantes sont comprises dans ce qui précède:		
Jetons de présence des administrateurs . .	57,169	58,368
Amortissement des immobilisations et des améliorations locatives, sauf un montant de \$19,665 qui a été porté aux frais reportés en 1966 (rien en 1965)	151,317	94,149
Amortissement des brevets d'invention . .	10,268	9,618
Intérêts sur la dette à long terme	40,193	49,380

G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1966

	1966 \$	1965 \$
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE . . .	970,792	435,442
Bénéfice net pour l'exercice (notes 11, 12 et 13)	263,209	132,276
Virement de l'excédent de la valeur de réévaluation des immobilisations sur le coût	5,139	5,887
Excédent du prix de vente reçu sur la valeur nominale des actions classe "A" émises et souscrites	95,670	450,000
	<u>1,334,810</u>	<u>1,023,605</u>
Dividendes:		
actions privilégiées	5,000	6,250
actions classe "A"	56,876	36,563
actions classe "B"	10,000	10,000
	<u>71,876</u>	<u>52,813</u>
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE (y compris le surplus d'apport de \$741,270)	<u>1,262,934</u>	<u>970,792</u>

	1966 \$	1965 \$
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE . . .	116,114	108,487
Régularisation des montants radiés au cours d'exercices précédents	—	13,514
	116,114	122,001
Amortissement pour l'exercice	5,139	5,887
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>110,975</u>	<u>116,114</u>



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1966

	1966 \$	1965 \$
PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net pour l'exercice	263,209	132,276
Plus: Les dépenses ne requérant pas de déboursé: l'amortissement des immobilisations et des améliorations locatives	151,317	94,149
l'amortissement des brevets d'invention	10,268	9,618
	424,794	236,043
Billet 8%, à payer à la compagnie-mère . .	126,614	—
Émission d'actions supplémentaires classe "A"	106,300	500,000
	<u>657,708</u>	<u>736,043</u>
UTILISATION DES FONDS		
Placement en actions d'une compagnie affiliée	1,578	42,294
Addition aux immobilisations, montant net	212,414	286,511
Coût des brevets d'invention	475	3,350
Additions aux frais reportés (sauf l'amortissement des immobilisations et des brevets d'invention d'un montant de \$19,887 en 1966)	608,953	257,408
Versement sur l'emprunt bancaire à long terme	120,000	60,000
Rachat d'obligations première hypothèque	24,000	26,500
Dividendes	71,876	52,813
	<u>1,039,296</u>	<u>728,876</u>
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	<u>(381,588)</u>	<u>7,167</u>
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE		
	563,209	556,042
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	<u>(381,588)</u>	<u>7,167</u>
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE		
	<u>181,621</u>	<u>563,209</u>

G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1966

1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales, qui sont toutes détenues en propriété exclusive.

2. GARANTIE DES EMPRUNTS BANCAIRES

Les créances à recevoir et les stocks ont été déposés en garantie des emprunts bancaires.

3. COMPTES À RECEVOIR, VENTE D'IMMOBILISATIONS AVEC PRIVILÈGE DE LOCATION

Une filiale est à conclure des ententes pour la vente et la location des pièces les plus importantes de son matériel et de son outillage. On prévoit que le loyer annuel sera d'environ \$28,000.

4. STOCKS

Les stocks comprennent:	1966	1965
	\$	\$
les produits finis	711,853	411,018
les matières premières	<u>455,086</u>	<u>326,220</u>
	<u>1,166,939</u>	<u>737,238</u>



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1966

5. IMMOBILISATIONS

(a) Les terrains, les bâtiments, le matériel et l'outillage et les améliorations locatives sont classés comme suit:

	1966			1965	
	Coût	Valeur de réévaluation	Amortissement accumulé	Montant net	
	\$	\$	\$	\$	\$
Terrains et bâtiments	—	456,361	122,574	333,787	346,663
Matériel et outillage	1,222,315	—	566,297	656,018	600,138
Améliorations locatives	17,757	—	604	17,153	18,775
	<u>1,240,072</u>	<u>456,361</u>	<u>689,475</u>	<u>1,006,958</u>	<u>965,576</u>

(b) Les terrains et les bâtiments sont montrés à leur valeur de réévaluation établie au 20 février 1962 d'un montant plus élevé que le coût de \$137,893 plus les acquisitions subséquentes au coût. La réévaluation a été faite par M. Eugène Thérien, D.S.P., M.A.I.

6. FRAIS REPORTÉS (Recherche et mise au point d'un nouveau produit)

Le montant des frais reportés représente le total des dépenses encourues par la compagnie depuis 1964 après la déduction des recettes réalisées à la suite de la mise au point d'un nouveau produit. D'après les dirigeants de la compagnie, ce nouveau produit est complètement au point. Aucune partie de ces dépenses n'a été portée à l'amortissement des bénéfices au 31 décembre 1966.

G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1966

7. BILLETS À PAYER

L'entente stipulant les conditions d'émission de l'un des billets interdit:

- (a) à la compagnie et à deux de ses filiales d'effectuer des dépenses en capital excédant \$10,000 sans avoir obtenu la permission du détenteur du billet;
- (b) à la compagnie d'émettre des actions supplémentaires comportant le droit de vote.

8. GARANTIE SUPPLÉMENTAIRE POUR LES OBLIGATIONS

Les actions de Insulfoam Limited, filiale en propriété exclusive, ont été portées en garantie des obligations première hypothèque 6½%, à fonds d'amortissement.

9. CAPITAL-ACTIONS, ACTIONS CLASSE "A"

(a) Actions réservées:

- (1) Les actions privilégiées demeurent convertibles en un nombre égal d'actions classe "A" jusqu'au 1er février 1968.
- (2) On a réserve 22,000 actions pour l'exercice des droits de souscription émis par la compagnie aux souscripteurs des obligations première hypothèque 6½%, à fonds d'amortissement. Ces droits de souscription aux actions confèrent à leurs détenteurs la possibilité de souscrire à des actions à diverses périodes se terminant en 1972, à des prix variant de \$12 à \$16 l'action.

(b) Actions émises en 1966:

On a émis 25,000 actions dans le but d'obtenir de l'argent comptant et 10,630 actions en règlement d'une dette.



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1966

10. RESTRICTIONS QUANT AUX DIVIDENDES

D'après les dispositions de l'acte de fiducie garantissant les obligations première hypothèque 6½%, à fonds d'amortissement, il est interdit:

- (a) de payer des dividendes sur les actions classe "B" si le fonds de roulement est inférieur à \$400,000 ou si le paiement de ces dividendes devait rendre le fonds de roulement inférieur à ce montant;
- (b) de payer des dividendes sur toutes les autres classe d'actions si le fonds de roulement est moindre que \$250,000 ou si le paiement de ces dividendes devait rendre le fonds le roulement inférieur à ce montant.

11. PROVISION POUR LES IMPÔTS SUR LE REVENU

En conformité avec l'exercice précédent, la compagnie entend réclamer aux fins de l'impôt sur le revenu les frais reportés, éliminant ainsi les impôts sur le revenu autrement payables pour l'exercice.

12. CHANGEMENT DE LA DATE DE FIN D'EXERCICE

Le 31 décembre 1965, la date de fin d'exercice est passée du 28 novembre au 31 décembre. Les chiffres comparatifs de 1965 comprennent les opérations consolidées de la compagnie et ses filiales pour les treize mois terminés le 31 décembre 1965.

13. BÉNÉFICE NET DE L'EXERCICE

En 1965, la compagnie n'a pas pourvu à l'amortissement du matériel et de l'outillage aux taux usuels. En se fondant sur les taux usuels, qui ont été utilisés en 1966, l'amortissement pour l'exercice 1965 aurait été porté à \$40,000 de plus.

14. BAUX À LONG TERME

La compagnie loue certains locaux à bail à long terme dont le dernier expirera en mars 1983. Le loyer annuel sera de \$34,550 de 1967 à 1974 et de \$24,000 de 1975 à 1983.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de G. M. Plastic Corporation et ses filiales au 31 décembre 1966 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, au meilleur de notre connaissance et selon les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds ci-joints, compte tenu des notes s'y rapportant, sont bien dressés de manière à représenter l'état consolidé véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1966 et les résultats consolidés de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, sauf qu'au cours de l'exercice précédent, la compagnie-mère n'a pas pourvu à l'amortissement aux taux usuels, tel qu'il est mentionné à la note 13.

McDONALD, CURRIE & CIE
Comptables agréés

GÉRARD LEGENDRE,
Comptable agréé

le 10 février 1967



WHOLLY OWNED SUBSIDIARIES:

Insulfoam Limited

Coroplastics Canada Ltd.

GMP Sports, Inc.

GMP Sports Ltd.

SALES DIVISIONS:

GMP Sales Division

Gemlite Division



GM PLASTIC CORPORATION
ANNUAL REPORT 1966

G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

BOARD OF DIRECTORS

†Aubert Brillant
Bernard de Breyné
*Léonard Fournier
Guillaume Geoffrion
John B. Hamilton, Q.C.
*Bernd Koken
*Jacques Melançon
Paul Pritchard

MANAGEMENT

Bernd Koken
President
Paul Pritchard
Vice-President, Marketing
J. Luc Giroux
Manager of Manufacturing
J. André Brasseur, C.A.
Secretary-Treasurer

AUDITORS

McDonald, Currie & Co.
Gérard Legendre

TRUSTEE

General Trust of Canada, Montreal

TRANSFER AND REGISTRAR

General Trust of Canada, Montreal
for the class "A" shares

HEAD OFFICE

530 Guy Street, Granby, Que.

*Member of Executive Committee

†Chairman of Executive Committee

PRESIDENT'S MESSAGE

We are pleased to submit consolidated financial statements which reflect record earnings for the year ended December 31, 1966.

Sales

Substantial growth was experienced in all sectors of the Company. Sales amounted to \$6,341,465, up 29 per cent from \$4,902,013 in 1965.

Earnings

Earnings before depreciation, interest on long-term debt and income taxes rose 59 per cent to \$464,987 from \$293,305. The Company's net earnings almost doubled to \$263,209 from \$132,276. No provision for income taxes was made for 1966 since the research and development costs of the ski project were written off against earnings for income tax purposes. It is anticipated that provisions for income taxes will be minimal during the next years.

After dividend payments of \$5,000 on the preferred stock, earnings totalled \$1.95 (\$1.34 in 1965) per Class A share and \$1.70 (\$1.09 in 1965) per Class B share.

Dividends

Consistent with prior years' policy, dividends of 65 cents per Class A share and 40 cents per Class B share were declared during 1966.

Working Capital

As at December 31, 1966, the Company's working capital stood at \$181,621, a reduction of \$381,588 from the previous year. This reduction was due to the final investment in research and development of large-scale production facilities for the Toni Sailer ski. The Company intends to enter negotiations for additional financing to provide sufficient working capital for the anticipated growth of the ski operations.

Plant and Equipment

During 1966, capital expenditures reached \$301,724, up slightly from \$286,153 in 1965. The majority of these expenditures was directed to increasing the capacities of those plants producing industrial products and serving the construction industry.

At mid-year, the Company opened a new plant in North Vancouver, B.C., commencing production of building insulation to serve the growing demand in Western Canada. This brought the total number of plants to five, three of which manufacture insulation.

Operations

Results from both the building products and industrial products groups were most encouraging in 1966. The high level of activity, with demand approaching plant capacities, and the effective cost controls produced a record level of earnings.

The development of process techniques and production quality of the ski was completed during the fourth quarter. After intensive employee training, manufacturing costs were reduced to a more favourable level than anticipated. Several



thousand pairs were sold during the 1966-67 season and their acceptance by dealers and consumers has been gratifying. The Company's dealer organization now numbers some 280 retail outlets all over North America. Sales in the U.S. are made through GMP Sports, Inc., of Westport, Conn. Pilot quantities of skis were sent to Europe, where they were distributed to influential buyers and skiers. Initial reports indicate acceptance equal to that on this continent.

Outlook

A continuing high level of sales activity in both industrial products and building products should maintain plant output near capacity. By placing greater emphasis on the marketing of higher-profit product lines, it is expected that earnings from these groups will show some further improvement in 1967. Since this marks the first full sales year for the Toni Sailer Ski, the Company anticipates only a small contribution to earnings from this operation. Nonetheless, now that all phases of research and development are completed, management is looking enthusiastically to the future of this exciting new product.

Organization and Personnel

During the course of 1966, the Company's organization was restructured to reflect more centralized control over the decentralized operations of marketing and manufacturing. A newly-created post, Vice-President, Marketing was accepted by Mr. J. P. Pritchard, who was previously Vice-President and General Manager of the Company's industrial products group. Mr. J. L. Giroux was appointed Manager of Manufacturing, in which position he has the responsibility of the Company's five plants.

The Directors wish to express their gratitude to the Company's employees for their loyal and continuing enthusiastic cooperation.

BERND KOKEN
President

G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

COMPARATIVE CONSOLIDATED SUMMARY

	\$000				
	1966 12 months	1965 12 months	1964 12 months	1963 12 months	1962 12 months
Sales	\$6,341.5	\$4,902.0	\$3,146.7	\$3,122.4	\$2,796.5
Earnings before deducting the following expenses	465.0	293.3	224.7	209.5	153.1
Depreciation	161.6	94.1	61.7	70.3	58.5
Interest on Long-term Debt	40.2	49.4	50.3	53.5	39.1
Income Taxes	—	17.5	(13.4)	24.5	3.9
Net Earnings	263.2	132.3	126.0	61.2	51.6
Earnings per issued and fully-paid share (after full provision for dividends on preferred shares):					
per Class "A" share	\$1.95	\$1.34	\$1.96	\$0.96	\$0.81
per Class "B" share	1.70	1.09	1.71	0.71	0.56
Dividends paid:					
per preferred share	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
per Class "A" share	0.65	0.65	0.65	0.80	0.65
per Class "B" share	0.40	0.40	0.40	0.80	—
Principal balance sheet items:					
Current Assets	\$2,584.5	\$2,023.1	\$1,438.0	\$1,172.3	\$1,300.0
Current Liabilities	2,402.8	1,459.9	882.0	693.8	851.7
Working Capital	181.6	563.2	556.0	478.5	448.3
Fixed Assets	1,007.0	965.6	759.7	790.6	801.0
Long-term Debt	536.1	603.5	690.0	774.0	758.0
Shareholders' Equity	1,634.5	1,336.9	743.9	586.9	590.4



G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1966

ASSETS

	1966 \$	1965 \$
CURRENT ASSETS		
Accounts receivable (note 2)	1,307,514	1,018,710
Accounts receivable — sale and lease-back of fixed assets (note 3)	110,000	—
Subscriptions receivable	—	250,000
Inventories — at the lower of cost or net realizable value (notes 2 and 4)	<u>1,166,939</u>	<u>737,238</u>
	2,584,453	2,005,948
INVESTMENT IN SHARES OF AN AFFILIATED COMPANY — at cost (equity in net assets approximately \$40,000 in 1966 and 1965)	43,872	42,294
FIXED ASSETS (note 5)		
Land and buildings — at appraised value; machinery and equipment and leasehold improvements — at cost, less accumulated depreciation and amortization	1,006,958	965,576
PATENTS — at cost less amortization	75,533	85,498
DEFERRED CHARGES — research and development (note 6)	<u>912,669</u>	<u>283,829</u>
	<u>4,623,485</u>	<u>3,383,145</u>

Signed on behalf of the board:

BERND KOKEN }
AUBERT BRILLANT } Directors

LIABILITIES

	1966 \$	1965 \$
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances (secured)	773,007	275,001
Accounts payable and accrued liabilities	1,212,342	1,037,175
Notes payable (note 7)	336,943	—
Dividends in arrears on Class "A" and "B" shares	27,138	46,563
Income and other taxes	29,402	—
Current portion of long-term debt	24,000	84,000
	<u>2,402,832</u>	<u>1,442,739</u>
LONG-TERM DEBT		
Bank loan — secured	—	180,000
6½% first mortgage sinking fund bonds payable \$24,000 annually and the balance maturing March 1, 1975 (note 8)	483,500	507,500
8% note payable to parent company	126,614	—
	<u>610,114</u>	<u>687,500</u>
Less: Current portion	24,000	84,000
	<u>586,114</u>	<u>603,500</u>
	<u>2,988,946</u>	<u>2,046,239</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (notes 9 and 10)		
Authorized —		
10,000 4% cumulative convertible preferred shares of the par value of \$12.50 each, redeemable at \$18.75 each;		
250,000 \$0.65 Class "A" non-cumulative participating shares of the par value of \$1 each;		
25,000 \$0.40 Class "B" voting shares of the par value of \$1 each.		
Issued and fully paid —		
10,000 preferred shares	125,000	125,000
110,630 Class "A" shares	110,630	75,000
25,000 Class "B" shares	25,000	25,000
	<u>260,630</u>	<u>225,000</u>
Subscribed and unpaid —		
25,000 Class "A" shares	—	25,000
	<u>260,630</u>	<u>250,000</u>
EXCESS OF APPRAISED VALUE OF FIXED ASSETS OVER COST (note 5)	110,975	116,114
RETAINED EARNINGS (including contributed surplus of \$741,270)	1,262,934	970,792
	<u>1,634,539</u>	<u>1,336,906</u>
	<u>4,623,485</u>	<u>3,383,145</u>



G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

	1966 \$	1965 \$
SALES	6,341,465	4,902,013
COST OF SALES	<u>4,979,860</u>	<u>3,793,670</u>
GROSS PROFIT	1,361,605	1,108,343
SELLING, GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	<u>1,098,396</u>	<u>958,567</u>
	263,209	149,776
PROVISION FOR INCOME TAXES (note 11)	<u>—</u>	<u>17,500</u>
NET EARNINGS FOR THE YEAR (notes 11, 12 and 13)	<u>263,209</u>	<u>132,276</u>
The following expenses are included in the foregoing:		
Remuneration of directors	57,169	58,368
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements excluding \$19,665 which has been included with deferred charges in 1966 (nil in 1965)	151,317	94,149
Amortization of patents	10,268	9,618
Interest on long-term debt	40,193	49,380

G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

	1966 \$	1965 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR . . .	970,792	435,442
Net earnings for the year (notes 11, 12 and 13)	263,209	132,276
Transfer from excess of appraised value of fixed assets over cost	5,139	5,887
Excess of consideration received over par value on issue of and subscription to Class "A" shares	95,670	450,000
	<u>1,334,810</u>	<u>1,023,605</u>
Dividends — preferred shares	5,000	6,250
Class "A" shares	56,876	36,563
Class "B" shares	10,000	10,000
	<u>71,876</u>	<u>52,813</u>
BALANCE — END OF YEAR (including \$741,270 contributed surplus) .	<u><u>1,262,934</u></u>	<u><u>970,792</u></u>

	1966 \$	1965 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR . . .	116,114	108,487
Adjustment of amounts written off in prior year	—	13,514
	116,114	122,001
Depreciation for the year	5,139	5,887
BALANCE — END OF YEAR	<u><u>110,975</u></u>	<u><u>116,114</u></u>



G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

	1966 \$	1965 \$
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings for the year	263,209	132,276
Add: Charges not requiring cash outlay — Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements	151,317	94,149
Amortization of patents	10,268	9,618
	424,794	236,043
8% note payable to parent company . . .	126,614	—
Issue of additional Class "A" shares . .	106,300	500,000
	<u>657,708</u>	<u>736,043</u>
USE OF FUNDS		
Investment in shares of an affiliated company	1,578	42,294
Additions to fixed assets — net	212,414	286,511
Cost of patents	475	3,350
Additions to deferred charges (excluding depreciation of fixed assets and amortization of patents of \$19,887 in 1966)	608,953	257,408
Payment of long-term bank loan	120,000	60,000
Redemption of first mortgage bonds . . .	24,000	26,500
Dividends	71,876	52,813
	<u>1,039,296</u>	<u>728,876</u>
(DECREASE) INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>(381,588)</u>	<u>7,167</u>
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	563,209	556,042
(Decrease) increase in working capital . .	(381,588)	7,167
WORKING CAPITAL — END OF YEAR . .	<u>181,621</u>	<u>563,209</u>

G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

1. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies, which are, in each instance, wholly-owned.

2. SECURITY FOR BANK ADVANCES

Book debts and inventories have been pledged as security for bank advances.

3. ACCOUNT RECEIVABLE — SALE AND LEASE-BACK OF FIXED ASSETS

A subsidiary company is finalizing arrangements for the sale and lease-back of the principal items of its machinery and equipment. It is anticipated that the annual rental payments will be approximately \$28,000.

4. INVENTORIES

These are classified as follows:	1966	1965
	\$	\$
Finished goods	711,853	411,018
Raw materials	455,086	326,220
	<u>1,166,939</u>	<u>737,238</u>

G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

5. FIXET ASSETS

(a) Land and buildings, machinery and equipment and leasehold improvements are classified as follows:

	1966			1965	
	Cost	Appraised value	Accumulated depreciation	Net	
	\$	\$	\$	\$	\$
Land and buildings	—	456,361	122,574	333,787	346,663
Machinery and equipment	1,222,315	—	566,297	656,018	600,138
Leasehold Improvements	<u>17,757</u>	<u>—</u>	<u>604</u>	<u>17,153</u>	<u>18,775</u>
	<u>1,240,072</u>	<u>456,361</u>	<u>689,475</u>	<u>1,006,958</u>	<u>965,576</u>

(b) Land and buildings are shown at appraised values at February 20, 1962 being \$137,893 in excess of cost with subsequent additions at cost. The appraisal was made by Mr. Eugene Therien, DSP, MAI.

6. DEFERRED CHARGES — research and development

This represents the total expenditures incurred by the company and certain of its subsidiary companies since 1964, net of revenues received, in developing a new product. In the opinion of management, this new product is now fully developed. No portion of these expenditures has been amortized to earnings to December 31, 1966.

G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

7. NOTES PAYABLE

The agreement setting forth the conditions of issue of one of the notes prohibits:

- (a) The company and two of its subsidiaries from making capital expenditures in excess of \$10,000 without the permission of the noteholder.
- (b) The company from issuing any additional voting shares.

8. ADDITIONAL SECURITY FOR BONDHOLDERS

The shares of a wholly-owned subsidiary company, Insulfoam Limited, have been pledged as additional security for the 6½% first mortgage sinking fund bonds.

9. CAPITAL STOCK — CLASS "A" SHARES

(a) Reservations:

- (1) The preferred shares are convertible into an equal number of Class "A" shares at any time up to February 1, 1968.
- (2) 22,000 shares are reserved for the exercise of share purchase warrants issued by the company to the underwriters of the 6½% first mortgage sinking fund bonds. These warrants entitle the holder to purchase shares at various dates terminating in 1972 and at prices ranging from \$12 to \$16 per share.

(b) Issues in 1966:

25,000 shares were issued for cash and 10,630 shares were issued in settlement of a liability.



G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1966

10. DIVIDEND RESTRICTIONS

The provisions of the Trust Deed securing the 6½% first mortgage sinking fund bonds prohibit:

- (a) The payment of dividends on Class "B" shares if the current working capital is less than \$400,000 or if payment would reduce the current working capital below that amount.
- (b) The payment of dividends on all other classes of shares if the current working capital is less than \$250,000 or if the payment would reduce the working capital below that amount.

11. PROVISION FOR INCOME TAXES

Consistent with the preceding year, the company and certain of its subsidiary companies, intend claiming the deferred charges for income tax purposes, thereby eliminating income taxes otherwise payable for the year.

12. CHANGE OF YEAR END

Effective December 31, 1965 the fiscal year was changed from November 28 to December 31. The comparative figures for 1965 include the consolidated operations of the company and its subsidiaries for the thirteen months ended December 31, 1965.

13. NET EARNINGS FOR THE YEAR

In 1965 the company did not provide depreciation on machinery and equipment at established rates. Based on such established rates, which have been applied in 1966, the depreciation charge for the 1965 period would have increased by \$40,000.

14. LONG-TERM LEASE COMMITMENTS

The company rents certain premises under long-term leases, the latest of which expires in March 1983 and which require annual rentals of \$34,550 in the period 1967 to 1974 and \$24,400 in the period 1975 to 1983.

AUDITORS' REPORT

We have examined the consolidated balance sheet of G. M. Plastic Corporation and subsidiaries as at December 31, 1966 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds, when read in conjunction with the notes thereto, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the consolidated state of the affairs of the companies as at December 31, 1966 and the consolidated results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period except that in the preceding fiscal period, the parent company did not provide depreciation at established rates as referred to in note 13.

McDONALD, CURRIE & CO.
Chartered Accountants

GÉRARD LEGENDRE,
Chartered Accountant

February 10, 1967



